

经济长周期拐点 和新活力下的A股

东海证券研究所 胡少华

2020年12月

目录 CONTENTS

- 一、疫情与经济周期**
- 二、国内大循环与国内国际双循环
- 三、资本市场供需共振
- 四、趋势前瞻

1. 疫情与经济周期

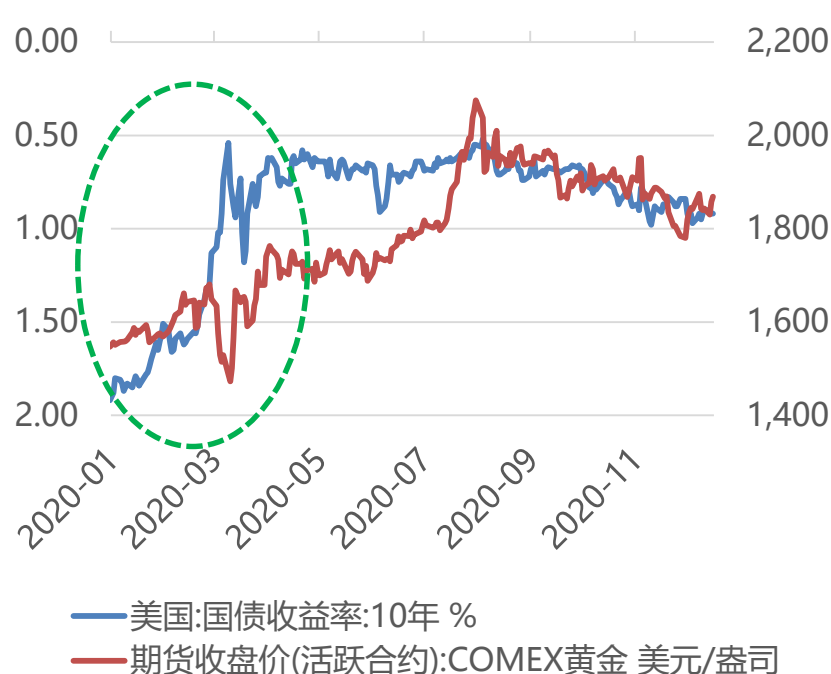
1.1 新冠病毒病与经济、金融大动荡

■ 上证综指、道指收盘价



数据来源: Wind, 东海证券研究所

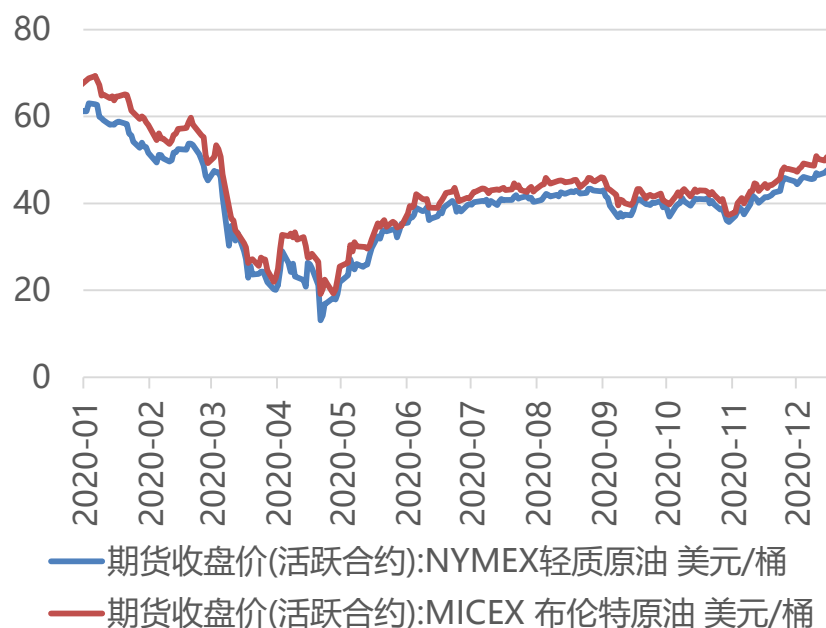
■ 美债10年期收益率、COMEX黄金期货价格



数据来源: 美联储, COMEX, 东海证券研究所

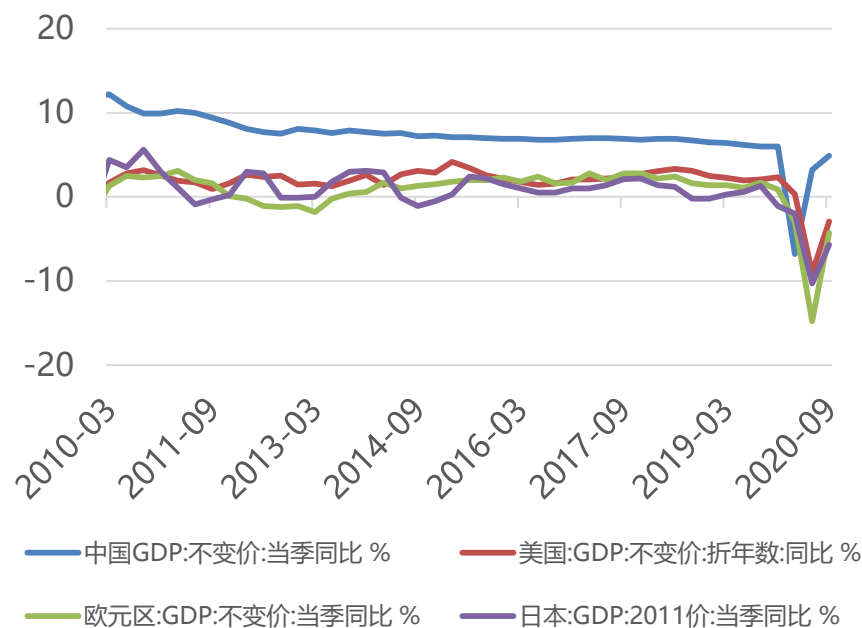
中国一季度GDP不变价同比-6.8%，日本二季度GDP不变价同比-10.2%。
 美国二季度GDP不变价同比-9.03%，欧元区二季度GDP不变价同比-14.9%。

■ 美油、布油期货收盘价



数据来源：Wind，东海证券研究所

■ 中美欧日GDP不变价当季同比

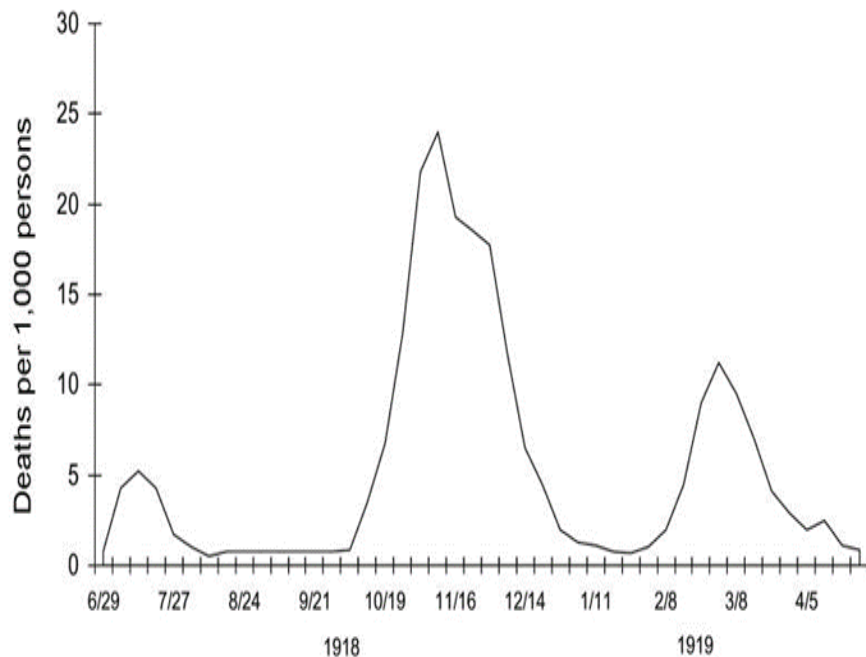


数据来源：国家统计局，日本内阁府，美国经济分析局，欧盟统计局，东海证券研究所

1.2 历史上疫病对经济和市场的影响

1918年的西班牙流感H1N1。主要爆发国家包括美国 and 欧洲等主要经济体，造成全球约5亿人感染，死亡5千多万人。

■ 1918年西班牙大流感死亡比例，每一千人



数据来源：Wind，东海证券研究所

■ 1918-1920道琼斯工业指数行情走势



数据来源：Wind，东海证券研究所

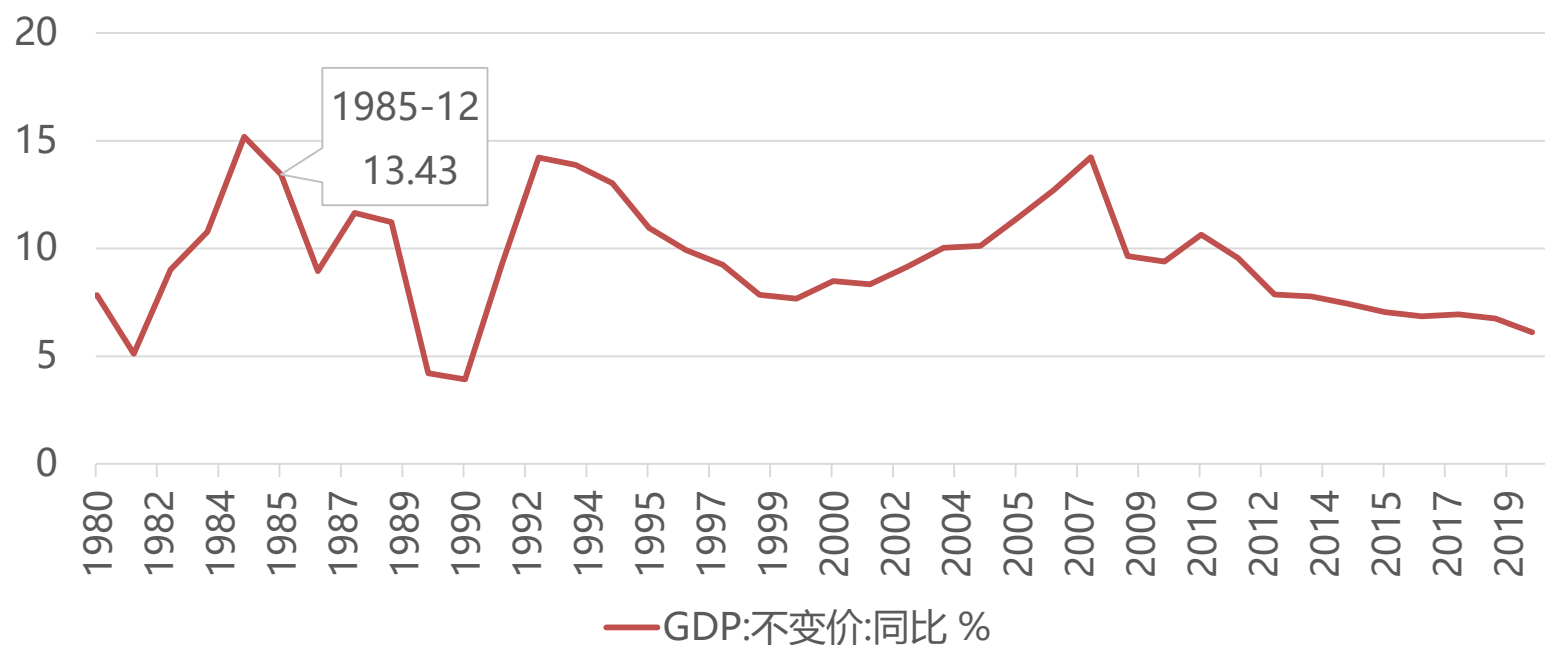
世界历史上的大流行性疫病

	WHO估计全球确诊数量及死亡数量	CDC估计全球确诊数量及死亡数量	主要发生地	持续时间
黑死病（鼠疫） (1347年)	-	全球死亡超2500万；死亡人口主要在欧洲（根据公开资料整理）	欧洲	1347年-1353年
西班牙流感H1N1 (1918年)	约5亿人感染（当时世界人口约17亿人）	美国死亡人数为67.5万人，全球死亡超5000万人	美国、欧洲、印度	1918年1月-1920年春
亚洲流感H2N2 (1957年)	全球死亡人数100万-400万	美国死亡人数为11.6万，全球死亡人数约110万，	新加坡、中国香港、美国	1957年-1958年
香港流感H3N2 (1968年)	全球死亡人数约100万.	美国死亡人数为10万，全球死亡人数约100万，。	中国香港、中国大陆南部	1968年-1969年
Sars病毒 (2003年)	全球确诊8422例，死亡916人	美国8例确诊。全球确诊8089例，全球死亡人数774人。	中国大陆、中国香港、中国台湾	2002年11月16日开始，爆发期为2003年03月-2003年04月
墨西哥流感H1N1 (2009年)	全球确诊人数20万-40万，死亡1.84万人	美国死亡1.25万人，全球死亡15.17万例-57.54万例。	美国、欧洲	2009年04月-2010年08月
新冠肺炎病毒 (2019年)	截至2020年12月15日，全球累计确诊病例7387.3万例，死亡164.2万例。	美国死亡31.1万人	全球	2019年11月-

1.3.周期变换与经济转型

经济增速稳定点在哪里？

■ 中国GDP不变价同比增速

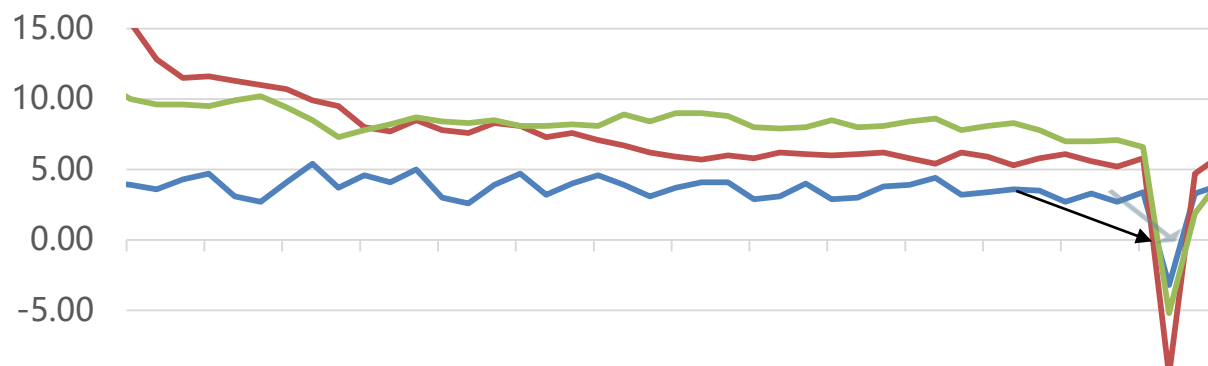


数据来源：国家统计局，东海证券研究所

1.4.经济增速中长期底部显现

第三产业增速长期高于第二产业，但增速在下行；第二产业增速有所稳定。
2019年四季度，第二、三产业增速分别为5.8%和6.6%；
2020年三季度，第二、三产业增速分别为6.0%和4.3%。

■ 第一、二、三产业GDP不变价同比增速



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_728

